

Informe de ejecución presupuestaria del Sector Público Nacional

1er Semestre de 2026

El Techo del Ajuste Déficit de ingresos y la trampa de la deuda

Julio 2026

Equipo de Trabajo

Horacio Fernández
Claudio Lozano
Mariana Rivolta
Eugenia Ventura
Ana Rameri



El Techo del Ajuste Déficit de ingresos y la trampa de la deuda

Informe de ejecución presupuestaria del Sector Público Nacional 1er Semestre de 2026

En este informe se analiza la ejecución presupuestaria del Sector Público Nacional durante el primer semestre de 2026. El período bajo estudio está marcado por una progresiva contracción de la recaudación impositiva, circunstancia que fuerza la aplicación de continuos recortes sobre un gasto público que ya se encuentra fuertemente devaluado (una advertencia reiterada desde los inicios de este esquema de austeridad fiscal). Todo este proceso se desenvuelve en un contexto de estricto alineamiento con las metas comprometidas ante el FMI, las cuales determinan un objetivo revisado a la baja de superávit primario del 1,4% del PBI para el cierre del ejercicio anual¹.

Con una merma real del 5% interanual en la recaudación del semestre, la estrategia oficial profundizó los recortes sobre las políticas sociales, la inversión en capital, los gastos operativos, los subsidios al transporte, los salarios estatales y las transferencias a las provincias. Frente a la caída generalizada, solo exhibieron alzas interanuales los rubros de previsión social —por el impacto de la fórmula de movilidad—, los subsidios energéticos y las transferencias universitarias; estas últimas impulsadas por los críticos niveles de ejecución registrados en 2025 y por las recomposiciones presupuestarias acordadas durante el segundo trimestre de 2026 entre el gobierno y las Universidades Nacionales, en un contexto en el que la plena aplicación de la Ley 27.795 de Financiamiento Universitario continua judicializada.

El gasto público experimentó una contracción real del 2% interanual, lo que profundiza el severo ajuste real acumulado desde 2023:

- **Gasto Total: -31% r/2023**
- **Gasto de capital: -85% r/2023**
- Transferencias a provincias: -69% r/2023
- Programas sociales: -59% r/2023
- Transferencias a universidades: -26% r/2023
- Subsidios a la energía: -67% r/2023
- Salarios públicos: -28% r/2023

La fragilidad del esquema tributario actual condiciona fuertemente el resultado fiscal, una hipótesis que se ve respaldada por los datos de recaudación. Específicamente, el sistema consolidó una estructura regresiva donde los recursos impositivos aportaron \$92 de cada \$100 obtenidos por el SPN, destacándose los aportes a la seguridad social y el IVA, que de forma conjunta representaron el 56% del total. Esta pérdida de progresividad se profundizó tanto por la reforma fiscal de la Ley Bases —que introdujo bajas de alícuotas y regímenes especiales para adelantar tributos— como por las reducciones aplicadas en 2025 a los impuestos sobre bienes suntuarios y retenciones a las exportaciones. Como consecuencia directa, disminuyó drásticamente la capacidad estatal para responder fiscalmente en períodos de recesión.

¹ En mayo de 2026, durante la segunda revisión del acuerdo con el FMI, la meta de superávit primario para 2026 fue reducida de 1,6% a 1,4% del PBI.

Resulta fundamental reiterar la importancia de los intereses devengados y capitalizados mediante instrumentos como LECAP, BONCAP y LEFI, cuya suma superó los \$24 billones, configurando un factor crítico del periodo. Como se ha señalado oportunamente, estos montos no se contabilizan como erogaciones efectivamente pagadas al situarse “debajo de la línea”, ocultando un aumento sustancial del endeudamiento público que llega a revertir el resultado positivo del semestre.

En síntesis, el programa de ajuste enfrenta restricciones cada vez más evidentes, asociadas tanto al deterioro de los ingresos fiscales como al creciente peso de una deuda indexada que compromete recursos futuros. Aun profundizando los recortes, la estrategia resulta insuficiente frente al debilitamiento estructural de la recaudación y al aumento sostenido de la carga de intereses. A su vez, las metas acordadas con el FMI intensifican la presión por reducir el gasto, afectando prestaciones estatales esenciales y priorizando el cumplimiento de las obligaciones financieras.

SPN. Resultado acumulado al 1er Semestre de 2026.

Durante el primer semestre de 2026, el Sector Público Nacional informó un presunto superávit financiero de \$1,45 billones, equivalente al 0,1% del PBI. En términos interanuales, los ingresos totales registraron una caída real del 5%, mientras que el gasto total se contrajo un 2% real. Esta reducción estuvo explicada tanto por la disminución real de los pagos de intereses, del 3,8%, como por el recorte del gasto primario, del 1,8%, respecto de un primer semestre de 2025 que ya constituía una base de comparación fuertemente deteriorada.

Como se observa en el Cuadro 1, las cuentas fiscales presentaron resultados positivos tanto en el nivel primario como en el financiero. Los ingresos públicos alcanzaron los \$80,2 billones, equivalentes al 7,8% del producto. A su vez, el gasto primario pagado ascendió a \$72,9 billones, alrededor del 7% del PBI, y mostró retrocesos reales tanto en las erogaciones corrientes primarias como en el gasto de capital. Por otra parte, los pagos acumulados de intereses de la deuda pública totalizaron \$5,8 billones, aproximadamente el 0,6% del PBI.

Cuadro 1. SPN - Resultado Primario y Financiero del 1er semestre 2023 y 2025 y 2026 en pp PBI. 1er semestre 2026 en millones de pesos Base caja y en variación interanual real

SPN - Base caja	IS 2023	IS 2025	IS 2026		var ia PBI (pp)		var ia % REAL	
	pp PBI	pp PBI	millones \$	pp PBI	2026/25	2026/23	2026/25	2026/23
INGRESOS TOTALES	6,2	7,5	80.255.937	7,8	0,2	1,5	-5,0%	-11,7%
GASTO TOTAL	7,9	7,1	78.799.742	7,6	0,5	-0,3	-2,0%	-31,6%
GASTOS PRIMARIOS	7,2	6,6	72.928.907	7,0	0,4	-0,2	-1,9%	-30,8%
Gastos corrientes primarios	6,6	6,5	71.540.866	6,9	0,5	0,3	-1,6%	-25,7%
Gastos de capital	0,6	0,1	1.388.041	0,1	0,0	-0,5	-11,8%	-84,7%
RESULTADO PRIMARIO	-1,0	0,9	7.327.029	0,7	-0,2	1,7	-28,3%	
Intereses	0,7	0,5	5.870.835	0,6	0,0	-0,1	-3,9%	-40,4%
RESULTADO FINANCIERO	-1,7	0,4	1.456.194	0,1	-0,2	1,8	-64,6%	

Nota: El resultado del primer semestre incluye recursos extraordinarios registrados en enero por la venta de acciones de centrales hidroeléctricas, por un total de **\$1.039.903 millones**.

En los cálculos reales interanuales se usa una inflación interanual promedio del 33% para 26/25 y 671% para 26/23, según las mediciones del INDEC.

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC.

La magnitud de estas variaciones interanuales debe analizarse, además, considerando el ajuste acumulado desde 2024. En este contexto, el gasto primario real del SPN se ubicó un 30,1% por debajo del nivel registrado en 2023. Esta caída estuvo impulsada por una reducción del 25,7% en los gastos corrientes primarios y por un recorte del 84,6% en las erogaciones de capital, que en los hechos se encuentran reducidas a una expresión mínima.

Gasto Público. Durante el primer semestre de 2026, el gasto público total se redujo un 2% interanual en términos reales. El gasto primario mantuvo una dinámica contractiva, con una caída del 1,9% real frente al mismo período de 2025 y retrocesos en la mayor parte de sus componentes. Las principales excepciones fueron las jubilaciones y pensiones contributivas, que crecieron un 3,1% real por efecto de la fórmula de movilidad, los subsidios a la energía y las transferencias a universidades (que aumentaron un 10,5% ia real).

El análisis de la evolución del gasto durante el primer semestre, tanto en relación con 2025 como frente al mismo período de 2023, permite dimensionar la persistencia y profundidad del ajuste. En efecto, prácticamente todas las partidas muestran una marcada reducción de su alcance en términos reales:

- Programas sociales: -24% ia real, -59% ia real respecto de 2023
- Salarios: -7% ia real, -28% ia real respecto de 2023
- Asignaciones Familiares: -7% ia real, -30% ia real respecto de 2023
- Pensiones no contributivas: -2% ia real, -21% ia real respecto de 2023
- Subsidios al Transporte: -10% ia real, -41% ia real respecto de 2023
- Gastos de capital: -12% ia real, -85% ia real respecto de 2023
- Otros gastos de funcionamiento: -23% ia real, -46% ia real respecto de 2023
- Transferencias corrientes a provincias: -47% ia real, -69% ia real respecto de 2023

Algunas partidas mostraron incrementos reales en la comparación interanual, aunque continuaron ubicándose muy por debajo de los niveles registrados en el mismo período de 2023:

- Jubilaciones y pensiones contributivas: aumentaron un 3% interanual real, pero permanecieron un 9% por debajo de 2023.
- Transferencias a universidades: crecieron un 10,5% real respecto de 2025, aunque todavía se ubicaron un 26% por debajo del nivel de 2023.
- Subsidios a la energía: registraron un aumento interanual real del 69%, aunque se mantuvieron un 67% por debajo de los niveles de 2023. Durante 2026, esta expansión estuvo orientada a amortiguar el impacto inflacionario derivado del incremento de los costos energéticos.

Por último, solo dos partidas presentaron una evolución diferente:

- Asignación Universal por Hijo (AUH): registró un aumento interanual real del 4% y se ubicó un 65% por encima del nivel de 2023. Sin embargo, al analizarla conjuntamente con la Prestación Alimentar —destinada a la misma población beneficiaria—, la mejora acumulada respecto de 2023 se reduce al 17,7%, debido a la pérdida de valor real experimentada por esta última prestación durante el período.
- Transferencias al PAMI: disminuyeron un 5% real en la comparación interanual, aunque se mantuvieron un 10% por encima de 2023. Sin embargo, a diferencia de la AUH y los haberes jubilatorios, su evolución no se encuentra vinculada a un mecanismo automático de actualización, por lo que no puede descartarse una profundización del ajuste durante los próximos meses.

En síntesis, el ajuste sobre el gasto público mantiene su continuidad durante 2026. Esta dinámica responde tanto al deterioro de la recaudación como a la decisión de sostener resultados fiscales superavitarios, aun a costa del debilitamiento de las políticas sociales, salariales y educativas, así como de la paralización de la obra pública. Como consecuencia, la inversión estatal se encuentra en niveles históricamente reducidos, con efectos negativos sobre la actividad económica, la provisión de servicios públicos y las condiciones sociales.

Cuadro 2. SPN – Gasto Total Primeros Semestres 2023, 2025 y 2026. En millones de pesos Base caja y en pp PBI. Variación real interanual en %.

SPN - Base caja	IS 2023	IS 2025	IS 2026		var ia PBI (pp)		var ia % REAL	
	pp PBI	pp PBI	millones \$	pp PBI	2026/25	2026/23	2026/25	2026/23
GASTO TOTAL	7,9	7,1	78.799.742	7,6	0,47	-0,26	-2,0%	-31,6%
GASTOS PRIMARIOS	7,2	6,6	72.928.907	7,0	0,45	-0,15	-1,9%	-30,8%
Gastos de capital	0,62	0,14	1.388.041	0,13	-0,01	-0,48	-11,8%	-84,7%
Jubilaciones y pensiones contributivas	2,46	2,83	32.857.349	3,17	0,34	0,72	3,1%	-8,7%
Salarios	0,88	0,89	9.354.880	0,90	0,01	0,02	-7,1%	-27,7%
Intereses	0,67	0,54	5.870.835	0,57	0,03	-0,11	-3,9%	-40,4%
Programas sociales	0,70	0,49	4.169.584	0,40	-0,08	-0,30	-24,0%	-59,2%
PAMI	0,29	0,44	4.737.988	0,46	0,02	0,16	-4,8%	10,1%
AUH	0,16	0,34	3.922.102	0,38	0,04	0,22	3,8%	64,8%
Otros gastos	0,39	0,38	3.798.858	0,37	-0,01	-0,02	-22,9%	-46,4%
Pensiones no contributivas	0,23	0,24	2.657.728	0,26	0,02	0,03	-2,4%	-21,0%
Asignaciones Familiares	0,18	0,17	1.837.197	0,18	0,00	0,00	-6,7%	-29,7%
Subsidios al Transporte	0,18	0,16	1.571.864	0,15	0,00	-0,03	-10,4%	-41,3%
Transferencias a universidades	0,22	0,19	2.400.146	0,23	0,04	0,01	10,5%	-26,4%
Transferencias corrientes a provincias	0,20	0,15	907.603	0,09	-0,06	-0,11	-47,2%	-69,0%
Subsidios a la Energía	0,68	0,18	3.325.567	0,32	0,15	-0,36	68,5%	-66,6%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

Cabe señalar, además, que durante el primer semestre se produjo una significativa acumulación de deuda flotante, concentrada especialmente en el mes de junio. La información disponible corresponde a la Administración Pública Nacional (APN), único agregado para el cual se cuenta con datos de ejecución presupuestaria según las etapas de devengado y pagado. Esta dinámica indica que, para mejorar el resultado financiero en base caja —calculado a partir del gasto efectivamente pagado—, se postergó la cancelación de obligaciones ya devengadas. Como consecuencia, durante el semestre se generó una brecha acumulada de \$5,6 billones entre el gasto devengado y el pagado, equivalente al 0,54% del PBI y al 7,3% del gasto devengado del período.

Cabe recordar que el programa acordado con el FMI establece para la deuda flotante una cota de \$9,148 billones, equivalente al 0,8% del PBI utilizado por el organismo. No obstante, esta referencia debe considerarse indicativa, dado que la metodología del FMI para medir la deuda flotante no coincide necesariamente con la simple diferencia acumulada entre el gasto devengado y el pagado.

Composición del gasto. La estructura del gasto público actual muestra que las jubilaciones y pensiones contributivas constituyen su principal componente, con una participación del 42%. A continuación, se ubicaron las remuneraciones del Sector Público, que representaron el 12%; los intereses de la deuda, el 7,5%; las transferencias al PAMI, el 6%; y los programas sociales, el 5,3%.

No obstante, para evaluar el peso fiscal del gasto previsional debe considerarse que este cuenta con una fuente específica de financiamiento proveniente de los aportes y contribuciones a la Seguridad Social. Durante el primer semestre de 2026, los casi \$33 billones destinados a jubilaciones y pensiones contributivas tuvieron como contrapartida ingresos por aportes y contribuciones por \$28,7 billones, equivalentes a aproximadamente el 87% de esas erogaciones. Por lo tanto, al considerar el gasto previsional neto de dichos recursos, su incidencia sobre el financiamiento general del presupuesto público disminuye considerablemente.

El Cuadro 3 ordena las distintas partidas de acuerdo con su participación en el gasto total. Al descontar del gasto previsional los ingresos provenientes de los aportes y contribuciones a la Seguridad Social, los salarios pasan a constituir el principal componente del gasto público del período.

Sin embargo, esta composición se modificaría sustancialmente si se incorporaran los intereses devengados y capitalizados de los títulos indexados y de cupón cero, que el Gobierno registra como operaciones “debajo de la línea” y, por lo tanto, no incluye dentro del gasto ni del resultado financiero. De computarse estas obligaciones, el costo asociado al servicio de la deuda superaría ampliamente al gasto destinado a remuneraciones.

Cuadro 3. Gasto Total SPN y Gasto SPN sin incluir el autofinanciamiento de las Instituciones de Seguridad Social por Aportes y Contribuciones. Acumulado al 1er Semestre 2026 por partidas del gasto. En millones de pesos y % de participación en el total.

1er. Semestre 2026	En millones de \$	% Total	1er. Semestre 2026	En millones de \$	% Total
GASTO TOTAL SPN	78.799.742	100%	GASTO TOTAL SPN	50.062.678	100%
Jubilaciones y pensiones contributivas	32.857.349	42%	Salarios	9.354.880	18,7%
Salarios	9.354.880	11,9%	Intereses	5.870.835	11,7%
Intereses	5.870.835	7,5%	PAMI	4.737.988	9,5%
PAMI	4.737.988	6,0%	Programas sociales	4.169.584	8,3%
Programas sociales	4.169.584	5,3%	AUH	3.922.102	7,8%
AUH	3.922.102	5,0%	Otros gastos	3.798.858	7,6%
Otros gastos	3.798.858	4,8%	Subsidios a la Energía	3.325.567	6,6%
Subsidios a la Energía	3.325.567	4,2%	Pensiones no contributivas	2.657.728	5,3%
Pensiones no contributivas	2.657.728	3,4%	Transferencias a universidades	2.400.146	4,8%
Transferencias a universidades	2.400.146	3,0%	Asignaciones Familiares	1.837.197	3,7%
Asignaciones Familiares	1.837.197	2,3%	Subsidios al Transporte	1.571.864	3,1%
Subsidios al Transporte	1.571.864	2,0%	Gastos de Capital	1.388.041	2,8%
Gastos de Capital	1.388.041	1,8%	Transferencias corrientes a provincias	907.603	1,8%
Transferencias corrientes a provincias	907.603	1,2%	Jubilaciones y pensiones contributivas	4.120.285	8,2%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

Finalmente, como se ha advertido en informes anteriores, la cuenta de intereses requiere un análisis particular por dos motivos. En primer lugar, la estrategia financiera del Gobierno procuró concentrar una parte relevante de las renovaciones de deuda en instrumentos cuyos intereses se capitalizan. Esto permitió mostrar una reducción real interanual de los intereses pagados, al trasladar una porción de su costo al stock de deuda y reducir su impacto inmediato sobre la ejecución presupuestaria.

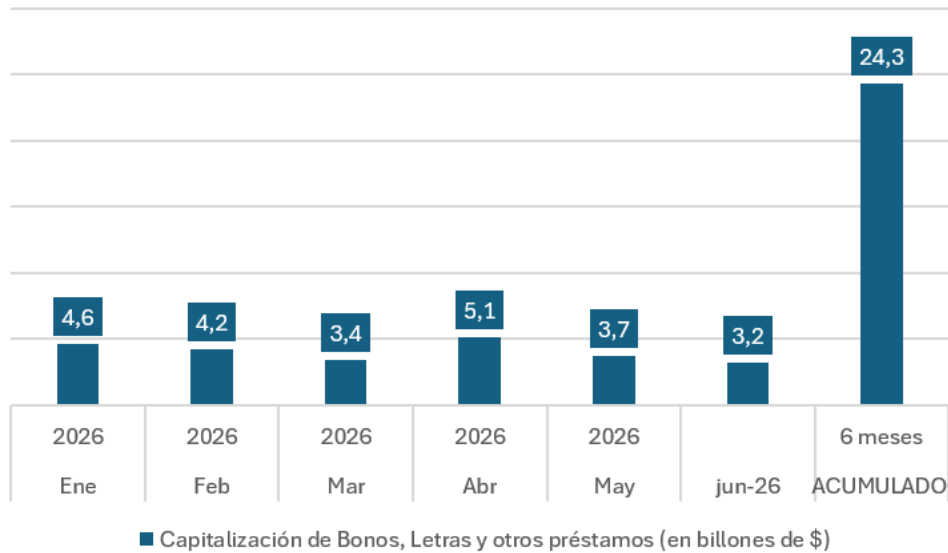
En segundo lugar, el resultado financiero se presenta en base caja y, por lo tanto, solo registra los intereses efectivamente abonados durante el período. En el primer semestre de 2026, estos pagos ascendieron a \$5,8 billones. Sin embargo, la cifra no incluye los intereses devengados y capitalizados de instrumentos como las LECAP, BONCAP, LEFI y PR17, que no generan una erogación inmediata, pero incrementan directamente el endeudamiento público.

Estos intereses no implican una salida inmediata de fondos, sino que se incorporan al capital y elevan directamente el stock de deuda. Por ese motivo, al utilizarse un criterio de base caja, no se contabilizan como gasto ni inciden sobre el resultado financiero informado para el período.

Durante los primeros seis meses de 2026, la capitalización de intereses de bonos, letras y otros préstamos alcanzó los \$24,3 billones. Si este monto se incorporara al cálculo del resultado fiscal, el superávit financiero de \$1,45 billones se transformaría en un déficit ajustado superior a los \$22,8 billones. Esta estimación no corresponde al resultado oficial en base caja, pero permite dimensionar el costo financiero que se trasladó al stock de deuda.

En consecuencia, el resultado financiero oficial ofrece una visión incompleta del costo efectivo del endeudamiento, ya que excluye obligaciones por intereses que, aunque no hayan sido pagadas durante el período, incrementan la deuda pública y comprometen recursos fiscales futuros.

Gráfico. Capitalización de intereses de la LECAP, BONCAP, LEFI mensual. En billones de pesos



Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Finanzas, MECON

Recursos Públicos. Durante el primer semestre de 2026, los ingresos del Sector Público Nacional alcanzaron los \$80,2 billones, de los cuales aproximadamente el 92% provino de recursos tributarios. Dentro de esta estructura, los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social representaron el 36% de los ingresos totales, mientras que el Impuesto al Valor Agregado explicó alrededor del 20%. Ambos componentes registraron caídas reales respecto del mismo período de 2025: del 3,8% en el caso de los recursos de la seguridad social y del 7,8% en el IVA.

Esta composición evidencia la fuerte dependencia del financiamiento público respecto de los recursos asociados al trabajo formal y de los impuestos sobre el consumo. En particular, el elevado peso del IVA refuerza el carácter regresivo del sistema tributario, dado que su incidencia resulta proporcionalmente mayor sobre los hogares de menores ingresos, que destinan una parte más significativa de sus recursos al consumo.

A su vez, una creciente participación relativa de los aportes y contribuciones refleja las dificultades del Estado para ampliar y diversificar sus fuentes de financiamiento mediante tributos progresivos vinculados a la renta, el patrimonio y otras manifestaciones de capacidad contributiva.

Durante el primer semestre de 2026, la mayoría de los principales tributos registró caídas reales en la comparación interanual. Las excepciones fueron el Impuesto a las Ganancias, cuya recaudación aumentó un 1% real respecto de 2025—resultado explicado fundamentalmente por el extraordinario desempeño del mes de mayo, impulsado por el calendario de

vencimientos de las sociedades con cierre en diciembre, una baja base de comparación y modificaciones en el régimen de anticipos—, aunque todavía se ubicó un 17,8% por debajo del nivel de 2023, y Bienes Personales, que creció un 7,7% interanual real, pero acumuló una pérdida del 37,7% frente a 2023.

En el resto de los principales conceptos tributarios se observaron las siguientes variaciones:

- Impuesto sobre créditos y débitos: experimentó una retracción del 1,6% interanual real, en sintonía con el enfriamiento del nivel de actividad económica.
- Impuestos internos: la recaudación se contrajo un 14,1% real, principalmente por las reformas normativas de 2025. Los Decretos 50/2025 y 333/2025 eliminaron alícuotas y aplicaron reducciones de hasta 20 puntos porcentuales en diversos rubros, incluyendo bienes electrónicos, lo que erosionó significativamente la presión tributaria efectiva.
- Derechos de exportación: registraron un desplome real cercano al 41% interanual. Esta merma se asocia a la reducción permanente de gravámenes sobre cereales y oleaginosas, sumada a la desgravación total de diversos productos de las economías regionales.
- Derechos de importación: exhibieron una contracción real interanual del 18,8%, asociada a la disminución del volumen importado, especialmente en el segmento de bienes de capital.

Cuadro 4. SPN Ingresos Totales 1er Semestre 2023, 2025 y 2026. Base caja y en pp PBI. En millones de pesos y variación real en %.

SPN - Base caja	IS 2023	IS 2025	IS 2026		var ia % REAL	
	pp PBI	pp PBI	millones \$	pp PBI	2026/25	2026/23
INGRESOS TOTALES	6,21	7,50	80.255.937	7,75	-5,0%	-11,7%
Tributarios	5,61	6,98	73.437.641	7,10	-6,5%	-10,5%
IVA neto de reintegros	1,28	1,55	16.098.436	1,56	-7,8%	-13,8%
Ganancias	0,66	0,70	7.996.258	0,77	1,0%	-17,8%
Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social	1,98	2,65	28.737.064	2,78	-3,8%	-1,1%
Débitos y créditos	0,59	0,73	8.083.449	0,78	-1,6%	-5,6%
Bienes personales	0,09	0,07	791.723	0,08	7,7%	-37,7%
Impuestos internos	0,09	0,09	897.149	0,09	-14,1%	-32,9%
Derechos de exportación	0,32	0,49	3.287.134	0,32	-40,8%	-29,2%
Derechos de importación	0,20	0,28	2.539.903	0,25	-18,8%	-13,5%
Otros Tributos	0,40	0,41	5.006.525	0,48	7,7%	-14,4%
Rentas de la propiedad	0,32	0,19	2.173.769	0,21	-0,5%	-53,7%
Otros ingresos	0,28	0,33	4.644.527	0,45	23,1%	12,7%

Nota: El resultado del primer semestre incluye recursos extraordinarios registrados en enero por la venta de acciones de centrales hidroeléctricas, por un total de **\$1.039.903 millones**.

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

El Cuadro 5 permite observar un cambio marcado en la dinámica de los recursos tributarios del SPN a partir del segundo semestre de 2025. Luego de registrar variaciones interanuales mayormente positivas durante los primeros meses de ese año, los ingresos tributarios comenzaron a caer en términos reales desde agosto. Esta tendencia se consolidó durante 2026: todos los meses del primer semestre presentaron retrocesos interanuales, con bajas que oscilaron entre el 2,4% y el 10%, y una contracción del 8,8% en junio.

Cuadro 5. Ingresos Tributarios del SPN. Enero 2025 a Junio 2026.
En % de variación real interanual.

	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sept-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Tributarios	0	8,8	2,7	7	-14,5	1,9	2,4	-5,9	-6,8	-5,3	-11,5	-5,1	-8,2	-10	-5,7	-4,1	-2,4	-8,8
IVA neto de reintegros	4,03	2,51	2,2	-1,21	-0,39	7,58	0,88	0,67	1,3	0,14	-3,67	-4,19	-12,1	-13,06	-4,26	-3,21	-9,46	-4,17
Ganancias	28,34	32,9	31,01	22,34	-44,18	-29,05	12,98	5,02	-7,05	7,98	-7,68	-2,41	-2,94	-3,88	-23,94	-2,64	29,51	-20,39
Ap y Contrib. SS	37,06	31,84	28,07	25,65	14,64	12,86	9,73	5,83	4,62	3,5	-0,61	-0,33	-3,83	-5,31	-2,8	-2,96	-4,33	-3,47
Débitos y créditos	10,52	4,5	0,69	17,06	22,89	-13,1	8,31	1,61	5,18	7,52	-6,66	8,94	-4,02	-7,77	4,34	2,1	-3,58	-0,22
Bienes personales	-19,3	-46,76	16,9	-50,14	6,36	160,48	219,21	-70,94	-92,1	-70,81	-67,67	-23,12	-14,61	-14,01	-8,69	-15,73	33,91	10,07
Impuestos internos	2,68	16,45	-0,3	-20,35	5,94	-10,51	-16,02	-17,54	-28,1	-4,68	-9,01	-23,24	-14,34	-15,44	-12,49	-14,78	-13,55	-13,78
Derechos de exportación	-53,98	19,38	14,19	51,55	-37,94	93,48	51	-29,84	-25,58	-61,82	-67,2	-57,66	-40,68	-40,15	-33,89	-37,56	-38,03	-47,74
Derechos de importación	-14,79	22,22	21,69	21,07	22,65	72,49	31,68	35,77	56,22	26,21	8,03	8,96	-14,25	-30,81	-14,61	-14,59	-24,36	-14,64
Otros Tributos	-62,59	-50,52	-63,6	-53,59	-53,27	-55,74	-59,29	-52,09	-39,37	-39,67	-42,46	-11,77	-2,26	2,37	16,18	23,21	-0,94	8,64

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

El deterioro se extendió a los principales componentes del sistema tributario. El IVA registró caídas reales durante los seis meses de 2026, especialmente pronunciadas en enero, febrero y mayo. Los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social también exhibieron una desaceleración persistente: pasaron de crecer más del 30% real a comienzos de 2025 a registrar variaciones negativas desde fines de ese año, cerrando junio de 2026 con una disminución del 3,5%. Por su parte, la recaudación del Impuesto sobre los Débitos y Créditos mostró un comportamiento más fluctuante, aunque volvió a terreno negativo en mayo y permaneció prácticamente estancada en junio.

Las caídas más profundas y sostenidas se observaron en los tributos vinculados al comercio exterior y en los Impuestos Internos. Los Derechos de Exportación registraron retrocesos reales durante todo 2026, que se ubicaron entre el 34% y el 48%, mientras que los Derechos de Importación acumularon seis meses consecutivos de contracción. Los Impuestos Internos, por su parte, mantuvieron variaciones negativas cercanas al 14% durante la mayor parte del semestre.

Ganancias y Bienes Personales presentaron una evolución más volátil, influida por los calendarios de vencimientos, anticipos y modificaciones normativas. Aunque ambos tributos registraron aumentos puntuales —especialmente en mayo y junio—, estos resultados no alcanzaron para compensar la pérdida de recaudación de los impuestos de mayor peso. En conjunto, el cuadro muestra que la caída de los recursos tributarios dejó de concentrarse en conceptos específicos y pasó a constituir un fenómeno generalizado y persistente.